

HOMEMAID: RAPPORTKOMMENTAR Q2'26

Stark tillväxt men svagare lönsamhet än väntat

Nettoomsättningen ökade med 34,1 % till 183,0 MSEK (136,5). Hemstäd ökade omsättningen med 15,2 % till 114,2 MSEK (99,1), drivet av fortsatt god organisk utveckling och ett mindre bidrag från genomförda förvärv. Justerat för en positiv engångspost om 1,0 MSEK i jämförelsekvartalet ökade EBITA inom Hemstäd till 9,4 MSEK (8,2), motsvarande en EBITA-marginal om 8,3 % (8,2). Företagsstäd ökade omsättningen med 84,3 % till 68,8 MSEK (37,3), främst genom förvärvet av Rimab. Lönsamheten inom Företagsstäd försämrades däremot till -0,6 MSEK (2,9). Enligt bolaget var resultatförsämringen framför allt hänförlig till ett dotterbolag på en lokal marknad, där ökad konkurrens ledde till kundtapp. Enligt bolaget har en stor del av volymen redan ersatts, men uppstarten av nya kontrakt medförde initialt högre kostnader och pressade bruttomarginalen. EBITA minskade därmed till 8,8 MSEK (12,0), motsvarande en EBITA-marginal om 4,8 % (8,8).

Åtgärdsprogram ska återställa lönsamheten inom Företagsstäd

HomeMaid har initierat ett åtgärdsprogram i det berörda dotterbolaget med fokus på att återställa bruttomarginalen genom bättre schemaoptimering, planering och anpassning av arbetade timmar. Bolaget uppger att åtgärderna redan har börjat ge effekt och beskriver situationen som jämförbar med Hemstäd under Q4'25, där en försämrad bruttomarginal återställdes på ett kvartal. Resultatförsämringen inom Företagsstäd är dock större än den var inom Hemstäd under Q4'25, vilket gör att vi räknar med att återhämtningen tar några kvartal längre. I rapporten framgick också att HomeMaid ökar tempot i arbetet med att överföra Hemstäds verksamhetsmodell till samtliga dotterbolag inom Företagsstäd, med fokus på försäljning, marknadsföring och ett mer systematiskt bruttomarginalarbete. Enligt bolaget väntas effekterna på försäljning och tillväxt komma successivt, där åtgärder kopplade till bruttomarginalen bör kunna få snabbare genomslag. Vi ser positivt på initiativet då EBITA-marginalen inom Företagsstäd historiskt har varit lägre än inom Hemstäd, trots att bolaget bedömer den långsiktiga marginalpotentialen till 8–10 % inom båda affärsområdena.

Outlook

Kvartalet var bättre än väntat på omsättningsnivå men tydligt svagare på lönsamhet, där avvikelserna var koncentrerade till Företagsstäd. Hemstäd fortsätter att öka tillväxttakten med en stabil underliggande EBITA-marginal, vilket ger stöd för att investeringarna i försäljning och kapacitet nu ger avsedd effekt. Inom Företagsstäd bedömer vi att lönsamhetsförsämringen främst är av tillfällig karaktär, då problemen är koncentrerade till ett dotterbolag och åtgärder redan har initierats. Försämringen är dock större än den var inom Hemstäd under Q4'25 och vi räknar därför med att normaliseringen tar längre tid. Efter rapporten har vi höjt våra antaganden för den organiska tillväxten, framför allt drivet av den starka utvecklingen inom Hemstäd. Vi sänker samtidigt våra EBITA-antaganden till följd av den svagare lönsamheten inom Företagsstäd och antar en lägre förvärvsbaserad tillväxt efter en hittills lägre förvärvstakt än tidigare väntat. Sammantaget sänker vi våra estimat för nettoomsättningen med 2,9 % för 2026E och 9,5 % för 2027E, medan EBITA sänks med 19,9 % respektive 13,4 %. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 48,1 SEK per aktie, motsvarande en uppsida om 64,4 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Mattias Folkesson, vd (mattias.folkesson@fairvalue.se)

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

Gustav Gabinus, analytiker (gustav@kalqyl.se)

Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.